CONJUNCTURA ECONOMIEI ROMÂNEŞTI

BULETIN LUNAR

PUBLICAT DE

ASOCIAŢIA ROMÂNEASCĂ PENTRU STUDIUL CONJUNCTURII ECONOMICE

BUCUREŞTI, STR. AZILUL DE NOAPTE Nr. 6. TELEFON: 5.29.00

IUNIE 1939

ACTIVITATEA ECONOMICĂ ÎN APRILIE ŞI MAI 1939

Rolul factorului monetar.

Factorul monetar a jucat un rol determinant în toată perioada de adaptare a activităţii economice la poziţia reală a monedei, adică în intervalul dela Septemvrie 1938, când s'a introdus noul regim al plăţilor externe, caracterizat prin lăsarea la libera negociere a unor cote de devize libere. Adaptarea activităţii economice la situaţia de fapt a monedei a fost întârziată, însă, de evenimentele internaţionale acute, care au survenit în Septemvrie 1938 şi în Martie 1939. Curentele anormale de plăţi, — create prin evaziunea de capitaluri, ce a stârnit, atât în România cât şi în celelalte ţări din centrul Europei, ocuparea Cehoslovaciei — au deformat evoluţia normală, agravând situaţia monedei, dincolo de nivelul la care o împingeau factorii determinanţi ai cursului său real, tocmai în momentul când ea îşi căuta o nouă poziţie de echilibru.

Tabloul de mai jos arată cum a evoluat, din vara trecută şi până acum, cursul lirei sterline, în cele câteva compartimente de plăţi ce pot fi satisfăcute prin devize la cursuri libere.

Variaţia cursului lirei sterline la Bucureşti*)

Perioada	Cursul oficial	Compensaţii regimul A şi B	Cote negociabile: 30%: plăţi de orice natură în orice ţară	Cote negociabile: 40%: numai plăţi de mărfuri în Anglia	Cote negociabile: 20%: plăţi numai în colonii engleze	Diferenţe în %, faţă de cursul oficial: Cursuri compensaţii	Diferenţe în %, faţă de cursul oficial: Cursuri cota 30%
1938 August	686	920 960	—	—	—	+ 34,1 + 40,0	—
Septembrie	684	945 945	1.100 1.165	980 975	1.020 1.025	+ 38,1 + 38,1	+ 60,8 + 70,3
Octomvrie	678	1.030 1.080	1.270 1.420	1.005 1.030	1.200 1.225	+ 51,9 + 59,2	+ 87,3 + 109,4
Noemvrie	673	1.170 1.200	1.432 1.440	1.200 1.040	1.420 1.300	+ 73,8 + 78,3	+ 112,8 + 114,0
Decemvrie	673	1.210 1.225	1.480 1.525	1.040 1.120	1.310 1.400	+ 79,7 + 82,0	+ 119,9 + 126,6
1939 Ianuarie	673	1.340 1.400	1.650 1.872	1.163 1.168	1.455 1.495	+ 99,1 + 108,0	+ 145,2 + 178,2
Februarie	673	1.325 1.260	1.780 1.740	1.165 1.105	1.462 1.410	+ 96,9 + 87,2	+ 164,5 + 158,5
Martie	673	1 300 1.320	1.633 1.650	1.060 1.065	1.340 1.360	+ 93,2 + 96,1	+ 142,6 + 145,2
Aprilie	673	1.290 1.280	1.645 1.660	1.070 1.085	1.410 1.405	+ 91,7 + 90,2	+ 144,4 + 146,7
Mai	673	1.270 1.175	1.630 1.550	— 960	1.415 1.410	+ 88,7 + 74,6	+ 142,2 + 130,3
Iunie	673	1.190	1.540	940	1.405	+ 76,8	+ 128,8

*) Dăm cursurile dela mijlocul şi sfârşitul fiecărei luni.

Până la regimul negociabilităţii, singurul compartiment unde se puteau efectua plăţi la cursuri stabilite prin jocul cererii şi al ofertei era al compensaţiilor, după regimul general al listelor A., la export şi B., la import. Din luna Septemvrie a anului trecut, pentru o serie multiplă de alte compartimente de plăţi — stabilite de noul regim introdus şi de nouile convenţii de plăţi încheiate —, monedele forte dispun de cursuri libere.

Trebue subliniat faptul că, pentru celelalte monede forte şi libere, cursurile diverselor lor compartimente de plăţi au arătat tendinţe cu totul asemănătoare celor ale lirei sterline. Fenomenul se explică, în primul rând, prin aceea că — în ciuda compartimentării plăţilor şi afectării de cote speciale pentru satisfacerea lor —, există între monedele forte canalul comunicant al cotei afectate plăţilor de orice natură şi din orice ţară, unde diferenţele de cursuri se păstrează în limita variaţiilor permise de „gold points''.

Din tabloul de mai sus se desprind câteva constatări:

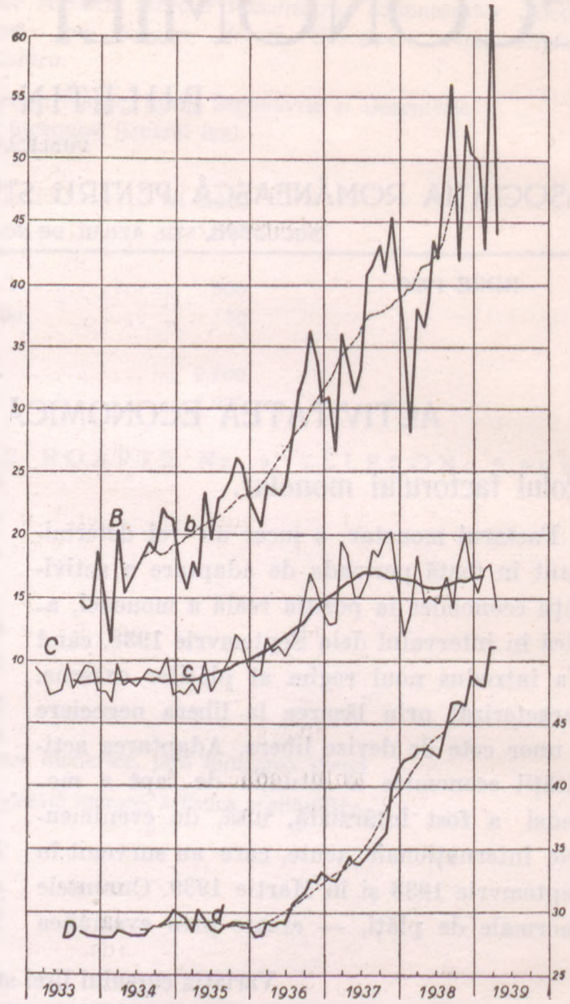
a) Regimul negociabilităţii a avut repercusiuni imediate asupra cursului liber al devizelor forte practicat în cadrul compensaţiilor. Prin salturi succesive, cursul lirei sterline în compensaţie a înregistrat între Septemvrie 1938 şi Ianuarie 1939, o creştere de aproape 50%, pentru a scădea apoi continuu;

b) Cursul mediu al lirei sterline la libera negociere pentru cota de 30%, rezervată plăţilor de orice natură în orice ţară, în permanenţă superior celui al compensaţiilor, a prezentat, faţă de acesta, o diferenţă de + 20% în Septemvrie, care a crescut brusc la 28% în Octomvrie, 36% în Februarie, scăzând apoi;

c) Plăţile spre ţările cu devize forte se pot face, dela Septemvrie 1938, la şase categorii de cursuri diferite (cele cinci din tabloul de mai sus, plus acela al „bursei negre''), diferenţele acestor cursuri, faţă de cursul oficial, pornind dela 34% la compensaţii, pentru a ajunge la 108% în Ianuarie şi a scădea la 75% în Mai 1939; iar la cota negociabilă pentru orice ţară, diferenţa variind între 60% şi 178%, pentru a scădea la 128% în Iunie 1939.

Fluctuaţiile însemnate înregistrate în ultimul an de nivelul real al monedei (măsurat faţă de monede forte, la cursuri libere), se datoresc, în primul rând, faptului că introducerea regimului negociabilităţii a fost urmată de o expansiune moderată a exportului, în toamna trecută, grosul exportului efectuându-se cu întârziere faţă de anii precedenţi; şi, în al doilea rând, rolului precumpănitor jucat de factorii accidentali, determinaţi de evenimentele internaţionale semnalate. Se constată, într'adevăr, că pe măsură ce s'a liniştit curentul de evaziune a capitalurilor din ţările Europei Centrale— care, după cum am semnalat la vreme, şi-a găsit un ca-

PIAŢA MONETARA ŞI TRANZACŢIUNILE COMERCIALE



B = Valoarea plăţilor bancare (miliarde lei).
C = Valoarea totală a transacţiilor comerciale de gros (miliarde lei).
D = Valoarea totală a mijloacelor de plată (miliarde lei).
b, c şi *d* = Medii mobile pe 12 luni.

nal de scurgere prin intermediul monedei româneşti, în primele luni dela introducerea noului regim — cursurile la libera negociere s'au ameliorat.

Dealtminteri, în perioadele arătate, cursurile devizelor în târgul liber au evoluat uneori sub influenţa exclusivă a factorilor psihologici. Au fost momente când cursurile în bursa neagră au fost superioare pentru monedele efective faţă de plăţile la ordin în străinătate, ceeace pare a constitui un paradox, într'o ţară sub un regim de control strâns al comerţului de devize.

Influenţa factorilor psihologici asupra monedei naţionale, în ultima vreme, reese şi din constatarea fenomenului următor: în loc ca intensificarea treptată a controlului exercitat asupra operaţiunilor de plăţi din devizele lăsate la negociere să determine o creştere a cursurilor în bursa neagră, ca urmare a sporirii volumului cererii în acest compartiment, dimpotrivă, cursurile bursei negre au scăzut, paralel cu cele dela libera negociere.

Influenţa factorului monetar asupra evoluţiei economiei româneşti, în viitorul apropiat, va fi cu atât mai hotărîtoare cu cât se amplifică volumul transacţiilor comerciale cu străinătatea, a căror plată se efectuează la libera negociere. Cu începere dela 1 Mai 1939 s'a admis ca să se poată efectua plăţi din cotele negociabile, chiar pentru plata importului de mărfuri, în cadrul cotelor individuale, adică pentru plata importului normal. Trebue amintit că până acum cotele negociabile erau rezervate plăţilor cu caracter financiar şi numai într'o mică măsură plăţii importului de mărfuri şi anume, pentru importuri suplimentare.

Lărgindu-se sfera de aplicare a plăţilor la cursurile devizelor din compartimentul negocierii libere, se amplifică repercusiunile factorului monetar asupra nivelului preţurilor interne, un volum din ce în ce mai mare al importului, — plătit până acum la cursurile oficiale ale devizelor, — fiind plătit la cursuri mult mai ridicate.

In acelaş timp, însuşi modul în care se vor putea realiza prevederile acordurilor încheiate cu ţările cu devize forte, ca: Olanda, Anglia, Belgia, Franţa, va depinde de repercusiunile factorului monetar, căci, pedeoparte plata importului curent la libera negociere, constituie, prin ea însăşi, o frânare a importului din aceste ţări, iar pedealtăparte, enorma diferenţă dintre cursul oficial al devizeşi cel real, — măsurat în sectorul compensaţiilor, ca şi al negocierii libere, — constituie o puternică frână pentru afluxul de capital, sub orice formă.

Poziţia monedei pe plan intern arată puţine modificări în Aprilie şi în Mai. Atât avansurile băncii de emisiune făcute pieţii, cât şi volumul biletelor în circulaţie, s'au păstrat, cu mici fluctuaţii, la nivelul excepţional de ridicat la care au fost împinse sub influenţa evenimentelor din luna Martie.

Avansurile către piaţă au variat, în cursul lunilor Martie, Aprilie şi Mai, în jurul cifrei de 17,4 miliarde lei, nivel cu peste 80% superior celui din perioada corespunzătoare a anului 1938 şi 1937; iar emisiunea de bilete a crescut cu încă un miliard de lei în Aprilie, menţinându-se în Mai la nivelul de aproape 39 miliarde lei, cu 30% deasupra celui din anul trecut. Volumul total al mijloacelor de plată a rămas în Aprilie la cifra de 51 miliarde lei, cu aproape 20% mai mare decât cel din Aprilie 1938.

Activitatea bancară.

După criza din Martie, depunerile şi conturile în case de economii şi bănci nu au revenit la nivelul anterior crizei. Deşi în această perioadă ar fi trebuit să fie în creştere sezonală, depunerile şi conturile curente au rămas în Aprilie cu 18% sub nivelul din Ianuarie.

Volumul plăţilor bancare s'a ridicat în luna Aprilie la 44,0 miliarde lei, faţă de 63,2 miliarde în Martie şi 36,4 miliarde lei în Aprilie 1938, reflectând, astfel, volumul superior al circulaţiei fiduciare şi un ritm mai liniştit al schimburilor.

Transacţiile comerciale de gros.

Valoarea transacţiilor comerciale de gros pe piaţa internă în cursul lunei Aprilie 1939 s'a ridicat la 10,8 miliarde lei, faţă de 11,6 miliarde în Aprilie trecut. Dacă ţinem însă

seama că în 1938, luna Aprilie a fost de fapt, anterioară sărbătorilor de Paşti, pe când în 1939, a fost posterioară, situaţia apare mai favorabilă în acest an.

Datele revizuite ale statisticii comerţului exterior arată că valoarea transacţiilor externe s'a cifrat în luna Aprilie, la 3,4 miliarde lei, datorită în primul rând reluării exportului, după criza internaţională din luna Martie şi intensificării acestuia, spre ţările autarhice. In Mai, valoarea comerţului exterior a continuat să crească, ajungând la 4,1 miliarde lei, faţă de 2,9 miliarde în Mai 1938.

Volumul transacţiilor a scăzut în Aprilie 1939, cu *8,2%*, în raport cu Aprilie 1938. Micşorarea valorii transacţiilor pe întreaga lună, simultan cu urcarea preţurilor de gros, a provocat o reducere mai accentuată a volumului transacţiilor decât a fost comprimarea valorii acestora.

Evoluţia transacţiilor comerciale de gros în anii 1938 şi 1939

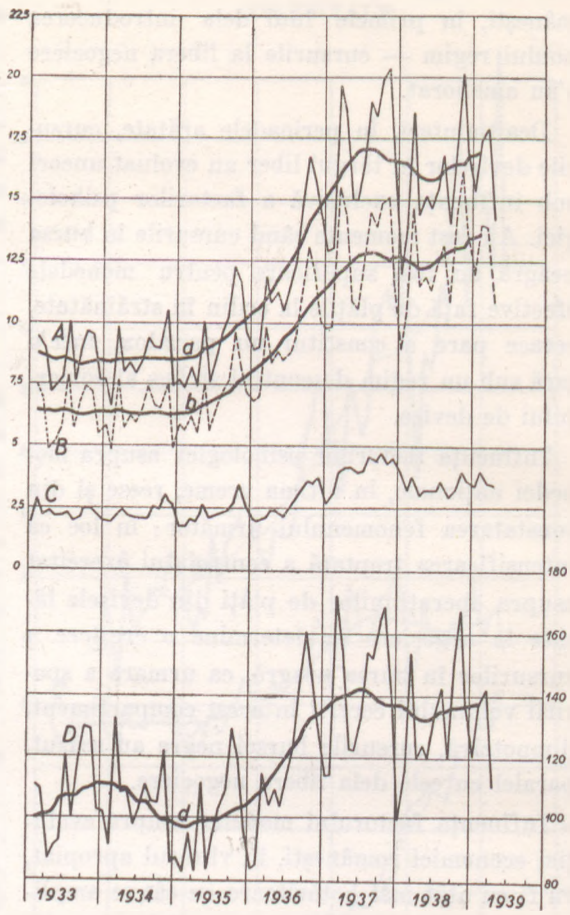
(miliarde lei)

Perioada	Transacţii interne	Diferenţe % faţă de 1937 şi 1938	Transacţii externe	Diferenţe % faţă de 1937 şi 1938	Transacţii totale	Diferenţe % faţă de 1937 şi 1938
Ianuarie-Martie 1938 *)	11,6	*— 3,4*	3,2	*0*	14,8	*— 2,6*
Aprilie-Iunie . . 1938 *)	11,8	*— 3,3*	3,0	*—25,0*	14,7	*— 9,3*
Iulie-Septemvrie 1938 *)	12,4	*— 9,5*	3,1	*—26,2*	15,5	*—14,9*
Octomvr.—Dec. 1938 *)	14,7	*+ 3,5*	3,5	*—27,1*	18,2	*— 5,2*
Ianuarie—Martie 1939*)	13,3	*+14,7*	3,6	*+12,5*	16,9	*+ 14,2*
Ianuarie 1939	12,0	*+31,9*	3,4	*+17,2*	15,4	*+28,3*
Februarie 1939	15,5	*+44,9*	3,4	*+ 9,7*	18,9	*+37,0*
Martie 1939	13,9	*— 6,7*	4,0	*+ 8,1*	17,9	*— 3,8*
Aprilie 1939	10,8	*— 6,9*	3,4	*+21,4*	14,2	— 1,4

*) Medii lunare.

Se constată, deci, că, în pofida menţinerii tensiunii internaţionale şi a faptului că sezonul de Paşti a fost submediocru, reluarea exportului şi comenzile Statului au reuşit să menţie activitatea comercială la un nivel relativ ridicat. De aceea, este de aşteptat ca în cursul lunei Mai valoarea transacţiilor comerciale să înregistreze o nouă creştere, cu atât mai mult cu cât, sub influenţe multiple, indicile de gros al preţurilor este în urcare neîncetată.

MERSUL AFACERILOR IN ROMANIA



A = Valoarea transacţiilor totale de gros.
B = Valoarea transacţiilor interne de gros.
C = Export + import.
D = Volumul total al mărfurilor transacţionate, (1935=100).
a, b şi *d* = Medii mobile pe 12 luni.

Comerţul exterior.

Redresarea comerţului exterior, întreruptă în Martie şi reluată în Aprilie, a continuat şi în luna Mai.

Valoarea exportului a trecut dela 1.730,0 milioane lei în Mai 1938, la 2.444,7 milioane lei (cifră provizorie) în Mai 1939, iar importul s'a mărit în acelaş interval dela 1.398,0 la 1.634,4 milioane lei. Cantităţile exportate au fost în creştere la aproape toate produsele. In primele patru luni ale anului 1939, faţă de perioada corespunzătoare a anului precedent, exportul cantitativ s'a mărit cu *89,6%* la cereale, *29,1%* la animale, *46,3%* la cherestea, şi *17,9%* la produse petrolifere. Excedentul balanţei comerciale a fost de 810,3 milioane lei, în raport cu 332,0 milioane lei în aceeaşi perioadă 1938.

Orientarea comerţului exterior spre ţările cu devize forte şi ţările cu devize slabe

(în milioane lei)

Perioada	Ţări cu devize forte şi libere			Ţări cu devize slabe: Germania, Austria, Italia şi Cehoslovacia			Ţări cu devize slabe: Alte ţări *)		
	Import	Export	Sold	Import	Export	Sold	Import	Export	Sold
Ianuarie—Martie 1938 . . .	2.128,9	1.919,5	— 209,4	2.748,5	2.098,7	— 649,8	346,3	774,0	+ 427,7
Aprilie—Iunie 1938 . . .	1.591,9	1.802,7	+ 210,8	2.179,9	2.545,5	+ 365,6	365,6	889,4	+ 523,8
Iulie—Septemvrie 1938 . . .	1.397,4	1.820,9	+ 423,5	2.241,5	2.469,8	+ 228,3	340,0	935,9	+ 595,9
Octomvrie—Dec. 1938 . . .	1.436,1	3.202,6	+1.766,5	2.318,5	2.394,3	+ 615,8	374,4	667,2	+ 292,8
Ianuarie—Martie 1939 . . .	1.520,6	3.063,0	+1.542,4	2.932,3	2.203,7	— 728,6	400,6	613,9	+ 213,3
Aprilie 1939 . . .	423,8	803,4	+ 379,6	887,7	1.196,0	+ 309,3	88,0	132,1	+ 44,1
Mai 1939 . . .	426,7	870,9	+ 444,2	1.092,8	1.365,7	+ 272,9	114,9	180,3	+ 65,4
Aprilie 1938 . . .	579,7	625,8	+ 46,1	692,1	718,5	+ 26,4	70,1	168,1	+ 98,0
Mai 1938 . . .	586,4	800,1	+ 213,7	896,5	643,1	— 253,4	110,3	208,0	+ 97,7
În procente									
Ianuarie—Martie 1938 . . .	*40,8*	*39,4*		*52,6*	*43,1*		*6,6*	*15,9*	
Aprilie—Iunie 1938 . . .	*38,5*	*34,4*		*52,7*	*48,6*		*8,8*	*17,0*	
Iulie—Septemvrie 1938 . . .	*35,1*	*34,8*		*56,3*	*47,3*		*8,5*	*17,9*	
Octomvrie—Dec. 1938 . . .	*34,8*	*49,5*		*56,1*	*37,0*		*9,1*	*10,3*	
Ianuarie—Martie 1939 . . .	*31,2*	*51,5*		*60,2*	*37,0*		*8,6*	*10,3*	
Aprilie 1939 . . .	*30,3*	*37,2*		*63,4*	*55,4*		*6,4*	*6,1*	
Mai 1939 . . .	*26,1*	*35,6*		*66,9*	*55,9*		*7,0*	*7,4*	
Aprilie 1938 . . .	*43,2*	*40,5*		*51,6*	*46,5*		*5,2*	*10,9*	
Mai 1938 . . .	*36,8*	*47,4*		*56,3*	*38,1*		*6,9*	*12,3*	

*) Fără uzul vaselor.

Datorită rigidităţii acordurilor de clearing, participarea crescândă a ţărilor autarhice la export antrenează şi importul din aceste ţări şi invers, scăderea exportului spre ţările cu devize libere, provoacă micşorarea importului din aceste ţări. In Mai 1939, participarea ţărilor autarhice la export a trecut, dela *38,1%* în 1938, la *55,9%*, iar la import, dela *56,3%* la *66,9%*. In schimb, participarea grupului de state cu devize forte s'a micşorat în ce priveşte exportul, dela *47,4%* la *35,6%* şi în ce priveşte importul, dela *36,8%* la *26,1%*.

Punerea în aplicare a acordurilor comerciale recent încheiate şi tensiunea politică internaţională vor favoriza probabil intensificarea schimbului de mărfuri cu străinătatea.

In ce priveşte însă orientarea comerţului exterior, aceasta va depinde, cum am arătat, în primul rând, de evoluţia factorului monetar, raportul real dintre moneda naţională şi devizele străine, tinzând să înlocuiască cursurile oficiale la un volum din ce în ce mai mare de tranzacţii. Trebue semnalată, în această privinţă, reforma introdusă la 12 Aprilie 1939, în regimul negociabilităţii, prin care se autoriză de acum înainte folosirea cotelor de devize lăsate la libera negociere şi pentru plata importului de mărfuri curente, în limita şi cu respectarea normelor regimului de contingentare. Pe această cale, o nouă categorie de importuri, ce se plătia înainte la cursurile oficiale ale devizelor, se va plăti în viitor la cursurile reale, ceeace va constitui un factor de frânare a importului din ţările cu devize forte.

Tendinţa preţurilor.

Atât indicile preţurilor agricole de gros, cât şi cel al produselor industriale au fost în urcare în cursul lunilor Aprilie şi Mai 1939. Primul a trecut dela 70,5 (1929=100), în Martie la 73,4 în Mai, iar al doilea, în acelaş interval, dela 95,5 (1929=100) la

98,3. Drept consecinţă, indicile total a ajuns la 84,9, faţă de 80,3 în Mai 1938 şi 82,2 în Martie 1939. Cauzele care determină şi susţin tendinţa marcată de creştere a preţurilor, sunt:

1) tendinţa preţurilor pe piaţa mondială;

2) cererea sporită de mărfuri, ca urmare a ultimelor acorduri încheiate cu Germania, Anglia şi Franţa, la care se adaugă şi o stimulare a cererii italiene;

3) emisiunea masivă de semne monetare;

4) nivelul ridicat al devizelor libere;

5) noul spor al sarcinilor fiscale dela 1 Aprilie 1939.

Cu excepţia cursului devizelor libere, care ar putea scade în urma tratativelor anglo-române şi a intensificării exportului spre ţările occidentale, celelalte cauze nefiind trecătoare, este de aşteptat ca tendinţa generală a preţurilor să se menţie, cel puţin până la recolta viitoare.

Perspectivele preţurilor agricole.

In ce priveşte preţul grâului şi a celorlalte păioase, este foarte greu de presupus ca ele să depăşească nivelul din 1938. Intr'adevăr, recolta mondială de grâu şi secară în acest an, pare să fie cu puţin inferioară aceleia din 1938, suprafeţele însemânţate (fără Rusia, China, Irak şi Iran), fiind cu aproximativ *9%* mai mici, în timp ce randamentul la hectar pare să fie inferior celui din 1938. In schimb, recolta argentiniană a fost de 91,5 milioane chintale faţă de 50,3 milioane chintale în 1938 şi 63,0 milioane chintale în ultimii cinci ani. Deasemeni, recolta sovietică pare să fie chiar mai abundentă decât în anul trecut.

Admiţând că recolta se va micşora mai mult decât proporţional cu suprafeţele însemânţate, rezultă că ea se va ridica (fără U. R. S. S., China, Irak şi Iran), la aproximativ 102—103 milioane chintale, faţă de 118 milioane în 1938. Pedealtăparte, după evaluarea Institutului internaţional de agricultură din Roma, în campania de export 1938—39, dintr'un excedent exportabil de 31,3 milioane tone, se vor exporta numai 15,6 milioane tone, aşa încât ar rămâne stocuri de aproximativ 15 milioane tone, care vor face ca stocurile mondiale să se ridice la 1 August 1939, la 15—16 milioane tone. Dacă la acestea se adaugă cele 5—6 milioane tone stocuri ce vor rămâne din recolta anului 1939, se constată că totalul stocurilor va depăşi la 1 August 1939 nivelul cel mai ridicat înregistrat vreodată (20—22 milioane tone).

In ultimii 15 ani, întotdeauna preţul mondial al grâului a crescut mai puţin decât au scăzut stocurile şi s'au micşorat mai mult decât s'au mărit acestea. In 1938, la stocuri cu puţin inferioare celor din 1936, preţurile au fost cu *15%* deasupra celor din acel an. Aceasta face să se creadă că acumularea unor stocuri atât de abundente ca cele din 1939, ar putea determina aşezarea preţurilor mondiale la un nivel mai scăzut ca cel ce s'a înregistrat vreodată dela războiu.

Există însă forţe care ar putea contracara tendinţele depresive din piaţa grâului. Aprovizionarea Chinei şi Japoniei; susţinerea preţurilor în marile ţări exportatoare transoceanice; acumularea stocurilor de războiu şi reluarea afacerilor în ţările importatoare ar putea limita depresiunea preţului la grâu şi deci, şi la celelalte păioase. In ţările din sud-estul european, preţul grâului este favorizat de cererea ţărilor autarhice şi de unele cumpărături fixe ale ţărilor cu devize libere şi forte.

Exceptând cerealele, în situaţia politică internaţională actuală nu se vede niciun motiv ca preţurile mondiale să scadă. Accelerarea înarmărilor, angrenând sectoare largi ale economiei mondiale, preţurile produselor alimentare, metalelor şi produselor petrolifere, se vor menţine probabil la un nivel ridicat. Prin urmare, odată cu noua recoltă, în cazul cel mai bun, este de aşteptat ca preţurile agricole să se menţină la nivelul din 1938, iar preţurile celorlalte mărfuri să crească neîncetat.

Costul vieţii.

Indicile oficial de cost al vieţii (1933=100) cuprinzând produse alimentare, textile, încălţăminte şi combustibil, a reînceput să crească în cursul lunei Mai, sub influenţa amenajărilor fiscale din Aprilie. In raport cu luna Mai 1938 şi Aprilie 1939, sporul a fost aproximativ de *2,5%*. Ca şi în lunile an-

terioare, creşterea reală este însă mascată de faptul că la calcularea indicelui se iau în considerare preţurile maximale atât la produsele alimentare, cât şi la altele.

Se poate afirma că nu dispunem actualmente de un instrument serios de măsurare a tendinţei costului vieţii.

Activitatea industrială

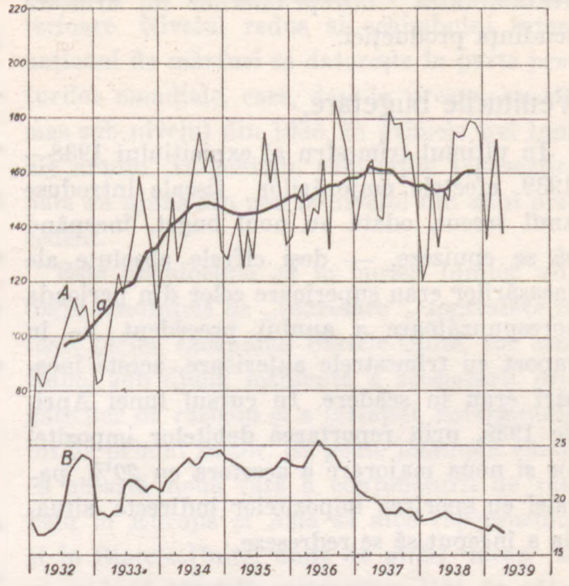
Criza internaţională din Martie şi faptul că sărbătorile de Paşti au căzut anul acesta la începutul lunei Aprilie, în timp ce în 1938 au avut loc la sfârşitul aceleeaşi luni, au provocat o scădere relativ însemnată a vânzărilor de bunuri de consum. Astfel, vânzările de gros la făină, zahăr, glucoză şi spirt pentru parfumerii s'au micşorat cu respectiv *8,8%* *30,0%, 13,0% şi 44,2%*, în raport cu Aprilie 1938. Deasemeni, se constată — după datele preliminare — că şi tăierile în abatoare au fost mai mici. Numai consumul de tutun şi ţigarete s'a menţinut cu puţin deasupra nivelului din anul precedent (993,2 tone, faţă de 979,6 tone în Aprilie 1938).

In ce priveşte industria textilă, producţia a ajuns din nou cu *6,9%* sub nivelul din luna corespunzătoare a anului trecut, după ce în primele trei luni ale anului ajunsese deasupra nivelului din 1938. Comenzile Statului s'au micşorat sensibil, iar comenzile grosiştilor sunt în scădere, înregistrând sensibila rezervă a consumatorilor, dar şi restrângerea creditului. Preţurile s'au urcat în acest compartiment în Aprilie cu *10%*.

In industria pielăriei, procentul de creştere a producţiei faţă de 1938, a fost de *17,4%*, pe când în primul trimestru, acesta era de *34,8%*. Prin urmare şi în această industrie activitatea arată semne de declin, deşi comenzile Statului şi cele sezonale au fost mai abundente decât în alte industrii din sfera bunurilor de consum. Atât preţul materiilor prime cât şi al încălţămintei este în urcare.

In sectorul mijloacelor de producţie, vânzările către Stat (de cele mai multe ori necuprinse în seriile statistice), au continuat să fie abundente, în timp ce consumul particular a scăzut brusc, în luna Aprilie. Astfel, dintre materialele de construcţie, vânzările de tablă (neagră subţire şi galvanizată), radiatoare, cherestea şi ciment au fost cu respectiv *59,8%, 41,9%, 37,2% şi 42,9%*, sub nivelul din Aprilie 1938. Aceste scăderi apar cu atât mai brutale, cu cât în primele 3 luni ale anului, vânzarea materialelor de construcţie şi, în special, a produselor metalurgice atinsese un nivel record. La sfârşitul lunei Mai se înregistrează totuşi o uşoară reluare a afacerilor, în acest domeniu.

TENDINŢA PRODUCŢIEI INDUSTRIALE



A = Indicele producţiei industriale manufacturiere (1927 = 100).
a = Medie mobilă pe 12 luni.
B = Producţia zilnică de ţiţeiu (mii tone).

Vânzările de hârtie din producţia naţională au ajuns în Aprilie la 3.923 tone, faţă de 5.318 tone în Aprilie 1938 şi 6.118 tone în aceeaşi lună din 1937.

Prin urmare, vânzările aparente de produse manufacturate au suferit scăderi în toate sectoarele. Totuşi, volumul producţiei manufacturiere s'a mărit şi în Aprilie cu *3,5%*, în raport cu luna corespunzătoare din anul trecut, din cauza intensificării activităţii pentru apărarea naţională (indicile producţiei industriale cuprinde întreaga producţie, indiferent dacă ea este destinată pieţii sau Statului).

Producţia zilnică de ţiţeiu a continuat să scadă. In Aprilie, aceasta a fost de numai 1.700 vagoane, faţă de 1.800 vagoane în Ianuarie 1938. Deasemeni, numărul de metri foraţi a trecut dela 31,3 mii în Aprilie 1938, la 20,0 în Aprilie 1938. In schimb, preţurile

mondiale fiind din nou în sensibilă urcare, rentabilitatea întreprinderilor nu urmează tendinţa producţiei.

Veniturile bugetare.

In ultimul trimestru al exerciţiului 1938—1939, efectele majorărilor fiscale introduse anul trecut, odată cu noul buget, începând să se epuizeze, — deşi cifrele absolute ale încasărilor erau superioare celor din perioada corespunzătoare a anului precedent — în raport cu trimestrele anterioare, aceste încasări erau în scădere. In cursul lunei Aprilie 1939, prin reportarea debitelor impozitelor şi noua majorare a acestora cu *20%*, paralel cu sporirea impozitelor indirecte, situaţia a început să se redreseze.

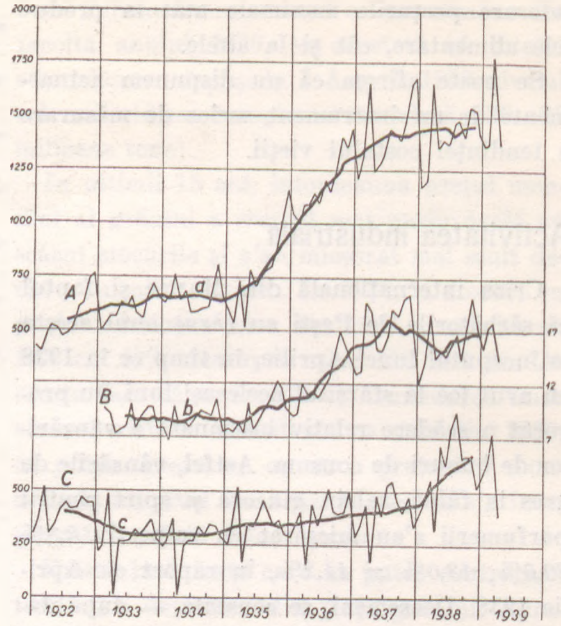
Diferenţa încasărilor Statului în %, faţă de anul anterior

Perioada	Incasări totale	Impozite indirecte	Impozite directe	Timbru înregistrare	Cifra de afaceri
Trim. I 1937 . .	+ 12,7	+ 38,6	+ 1,8	+ 22,6	+ 35,5
„ II „ . .	+ 11,1	+ 15,8	+ 12,9	+ 27,7	+ 20,7
„ III „ . .	+ 20,3	+ 18,5	+ 14,5	+ 27,1	+ 20,6
„ IV „ . .	+ 8,9	+ 14,1	— 6,0	+ 21,1	+ 9,7
Trim. I 1938 . .	+ 15,8	— 3,8	+ 31,8	+ 8,6	— 10,8
„ II „ . .	+ 14,4	+ 7,1	+ 58,1	+ 18,9	+ 17,4
„ III „ . .	+ 15,5	+ 2,4	+ 54,7	+ 19,2	+ 18,4
„ IV „ . .	+ 10,1	— 6,3	+ 55,8	+ 13,6	+ 13,7
Trim I 1939 . .	+ 8,1	+ 11,7	+ 43,6	+ 30,2	+ 22,7
Ianuarie 1939 . .	+ 26,9	+ 16,0	+ 46,4	+ 42,4	+ 25,4
Februarie 1939 . .	+ 29,0	+ 13,5	+ 46,7	+ 32,2	+ 25,5
Martie 1939 *) .	+ 6,5	+ 7,3	+ 39,2	+ 20,0	+ 18,5
Aprilie 1939 . .	+ 12,5	+ 1,6	+ 23,7	+ 6,9	+ 8,4

*) Procent calculat adăogând în Martie 1938 numai a 12-a parte din fondul primelor.

Veniturile totale au fost, în luna Aprilie 1939, cu *12,5%* deasupra celor din Aprilie 1938, în timp ce media pe primul trimestru 1939, care coincide cu ultimul trimestru al exerciţiului precedent, fusese numai cu *8,1%* mai mare decât în trimestrul corespunzător al anului trecut. De fapt, valoarea încasărilor bugetare nu trebue calculată pe baza întregii luni, deoarece numărul zilelor încasatoare a fost mai mic în Aprilie 1939 decât în 1938, din cauza sărbătorilor de Paşti. Deasemeni, nu trebue omis moratoriul acordat soldaţilor concentraţi, care a împiedecat realizarea tuturor debitelor ce s'ar fi putut încasa în vreme normală.

EVOLUŢIA INCASĂRILOR DIN IMPOZITE DIRECTE ŞI INDIRECTE ŞI A TRANSACŢIILOR TOTALE DE GROS



A = Incasări din impozite indirecte (milioane lei).
B = Valoarea transacţiilor de gros (miliarde lei).
C = Incasări din impozite directe (milioane lei).
a şi *c* = Medii mobile pe 12 luni.
b = Medie mobilă pe 9 luni.

După cum era de aşteptat, în Aprilie, sporul cel mai însemnat se constată la impozitele directe *(+23,7%)*, aici reflectându-se majorarea semnalată a tuturor debitelor. In schimb, veniturile din impozitele indirecte, reflectând nivelul valorii transacţiilor comerciale de gros din luna Martie, nu prezintă decât o creştere de *1,6%*, faţă de Aprilie 1938, ceeace echivalează cu o scădere reală, dacă se ţine seamă de sporul de fiscalitate introdus odată cu noul buget dela 1 Aprilie.

In lunile care vin, dacă condiţiile politice externe vor rămâne staţionare, este de aşteptat ca tendinţa de uşoară urcare a veniturilor bugetare să se menţie, graţie sporului de fiscalitate semnalat, dacă acest spor se va aplica la un volum de afaceri mai mare decât cel din anul precedent.

Totuşi, în domeniul impozitelor directe, creşterea nu va putea atinge în niciun caz procentele realizate în cursul exerciţiului bugetar anterior, când s'a decretat sporirea debitelor tot cu *20%*, dar s'a introdus şi reforma impozitului pe salarii, care a adus un aport simţitor bugetului.

In ce priveşte impozitele indirecte, numai o răsturnare a tendinţei conjuncturale constatată în Martie şi Aprilie, aducând o creştere simţitoare a volumului afacerilor indirecte, ar putea aduce creşteri simţitoare.

Tendinţele conjuncturei internaţionale.

Producţia industrială a lumei a fost în uşor declin în primele trei luni ale anului, din cauza Statelor-Unite. Dacă excludem acestea, în intervalul Decemvrie 1938—Martie 1939, producţia apare în urcare cu aproximativ *3,4%* (după indicele calculat de „The Annalist").

Din Martie, tendinţa producţiei s'a redresat, sub influenţa înarmărilor în mai toate ţările. Indeosebi, în Anglia, indicile afacerilor calculat de „The Economist" a trecut dela 100,5 (1935=100) la 109,0 în Aprilie. Numărul şomeurilor a fost în continuă scădere în ultimele luni, iar aplicarea principiului serviciului militar obligatoriu ar putea duce până în toamnă la lipsă de lucrători. In Germania, capacitatea de producţie fiind ocupată în întregime, producţia începe să rămâie staţionară. Lipsa materiilor prime şi a mânei de lucru continuă să limiteze posibilitatea de expansiune puternică a producţiei.

Dintre marile ţări producătoare, numai în Statele-Unite activitatea a continuat să fie în declin. Indicile afacerilor calculat de „The Annalist" a trecut dela 95,0 în Decemvrie 1938 la 89,7 în Martie şi 86,9 în Aprilie 1939.

Sub influenţa inflaţiei, practicată pe scară internaţională, preţurile materiilor prime au fost în urcare lentă, dar neîncetată. Faţă de Decemvrie 1938, indicile calculat de „Wirtschaft und Statistik" s'a mărit cu *6,7%* până în Aprilie. Sporul este accentuat în special la materiile prime care sunt cumpărate în vederea stocajului de războiu. Astfel, preţurile produselor alimentare au crescut mai mult decât ale metalelor sau produselor petrolifere.

Stocurile internaţionale de materii prime, după ce au crescut fără întrerupere până în Septemvrie 1938, au început să scadă. După „The Annalist", la sfârşitul lunei Martie, ele erau cu aproximativ *10%* inferioare celor din Septemvrie 1938.

Valoarea comerţului internaţional a continuat să fie sub nivelul din 1938, în primele patru luni ale anului în curs, însă în Martie şi Aprilie a fost în urcare, faţă de lunile anterioare. Nivelul redus al schimbului internaţional de mărfuri se datoreşte în parte preţurilor mondiale, care, deşi în urcare, au rămas sub nivelul din 1938, în primele trei luni ale anului. In schimb, cantităţile transacţionate au ajuns din nou la nivelul din anul precedent.

Este neîndoelnic că în cursul lunilor viitoare tendinţele de „redresare", constatate în toate ţările, exceptând Statele-Unite, vor continua, sub dubla influenţă a accelerării pregătirilor de războiu şi a inflaţiei, determinată tot de primul factor. Se poate întâmpla chiar, ca această nouă fază a conjuncturii de războiu în Europa şi Asia să aibe repercusiuni şi în Statele-Unite, unde de altfel încep să se resimtă efectele comenzilor date de către Stat în vederea înarmării. Trebue subliniat faptul că actuala „reluare" a afacerilor fiind urmarea firească a înarmărilor şi accentuării tensiunii politice internaţionale, o destindere în situaţia politică ar putea provoca o revenire la tendinţa reală a activităţii economice mondiale, care este depresivă.

Concluzii.

Redresarea comerţului exterior, comenzile de armament date industriei naţionale şi expansiunea circulaţiei fiduciare nu au reuşit să compenseze, în Aprilie şi pare-se nici în Mai, efectele depresive aduse de criza internaţională din luna Martie pe piaţa internă, care a rămas deprimată.

Faţă de 1938, recolta de grâu pare să fie cu aproximativ 100 mii vagoane mai mică, în timp ce pentru celelalte păioase, pare să se menţie şi în acest an la nivelul din anul trecut. Volumul tranzacţiilor comerciale şi capacitatea de cumpărare a agricultorilor vor rămâne probabil sub nivelul din anul precedent, valorificarea recoltei făcându-se probabil la preţuri apropiate celor din anul 1938. In schimb, comenzile Statului pe piaţa internă, urcarea generală a preţurilor interne şi expansiunea probabilă a comerţului exterior vor continua să constituie factori de compensare a tendinţelor depresive.

Incheiat, la 26 Iunie 1939.

CRONOLOGIA ECONOMICĂ

Luna Mai 1939.

2. Se permite exportul turtelor şi făinurilor de in, de cânepă, de floarea soarelui, de rapiţă şi de orice alte produse ale solului (art. 360 din tariful vamal), numai contra devize forte şi libere, care se vor ceda în întregime Băncii Naţionale a României. D. R. 1.253.

4. Prin lege se transformă Institutul Naţional de Credit al Meseriaşilor, în Banca de Credit a Meseriaşilor. Din capitalul de 300 milioane, participarea Statului este de 100 milioane lei. D. R. 1.809.

8. Legea privitoare la salariile funcţionarilor şi lucrătorilor chemaţi sub drapel, prevede:

a) funcţionarii civili, concentraţi ca ofiţeri, vor opta între leafa lor civilă şi solda militară, numai pentru concentrările ce trec de 30 zile;

b) cei concentraţi ca grade inferioare vor primi şi leafa lor civilă şi alocaţia de hrană;

c) lucrătorii întreprinderilor cu peste 5 lucrători, vor primi jumătatea salariului. D. R. 1.911.

8. Consiliul de miniştri autoriză societatea anonimă „Phönix" să exporte 16.000 tone concentrate de zinc şi să importe ce se va obţine din prelucrarea acestor concentrate.

Idem R. I. M. M. A. să exporte stocul existent de concentrate şi să importe zincul ce se va obţine prin prelucrare. J. C. M. 1.303.

8. Se înfiinţează un consiliu tehnic cu secţiile: agricolă, a pădurilor şi veterinară, care va aviza asupra lucrărilor ce aveau în atribuţie vechile consilii tehnice. D. M. 115.440.

8. Se acordă prime de valorificare:

a) Pentru exportul de grâu de 77 kg greutate hl. cu 3% corpuri străine, ce se vor efectua în ţări fără restricţiuni valutare, sau cu restricţiuni dacă se vor lichida în devize libere, 7.000 lei pentru vagonul de 10.000 kg;

b) pentru exporturile de făină alimentară, în condiţiile de mai sus, 9.330 lei pentru vagonul de 10.000 kg;

c) pentru exporturile de făină în condiţiile de mai sus, 7.000 lei pentru 10.000 kg.

Primele se vor plăti din fondul de prime dela Banca Naţională. D. M. 12.988.

9. Taxa sanitară de lei 1,50 pe tona registru, se majorează la lei 2 pe tona registru şi se extinde şi asupra vaselor intrate prin portul Constanţa. J. C. M. 1.248.

13. Se prohibeşte exportul de cai, armăsari, iepe, mânzi şi mânze, de orice vârstă. D. R. 2.011.

13. Se scutesc de obligaţiunea de a ţine şi, deci, a timbra registrele comerciale obligatorii, micii meseriaşi şi comercianţi, impuşi la patentă fixă, din clasa I—VII inclusiv. D. M. 2.

15. Se înfiinţează „Direcţia Dunării Maritime" (D. M. M.), pentru: elaborarea proiectelor de lucrări pe Dunărea Maritimă şi la gurile ei; executarea lucrărilor, percepe rea taxelor şi gestiunea produsului lor. D. R. 2.017.

15. Se autoriză Ministerul de Finanţe să încheie cu B. N. R. o convenţie prin care Statul va emite un Bon de tezaur în valoare de lei 450 milioane, reprezentând suma pe care Statul e obligat a o vărsa Băncii Naţionale în conformitate cu D. R. 1.385 din 30 Martie 1939.

17. Pe toată durata Convenţiei generale provizorii, ce se va încheia de Regia Autonomă a căilor ferate, cu societăţile româneşti de transporturi, se reduce redevenţa de 0,80

lei la lei 0,75 de tonă km, pentru fiecare tonă şi km marfă transportată, pe care Regia căilor ferate urmează să o plătească Ministerului Lucrărilor Publice. J. C. M. 1.398.

20. Se adaugă un alineat la legea pentru înfiinţarea Casei autonome de finanţare şi amortizare, cuprinzând: „dreptul de a acorda împrumuturi furnisorilor Statului, cu următoarele garanţii:

a) Cesiunea dreptului de a incasa preţul contractelor;

b) inscripţii ipotecare asupra averii imobiliare a furnisorului;

c) gajarea materiei prime şi a produselor fabricate. D. R. 2.086.

20. Se fixează dela 1 Aprilie 1939, ca taxă de autorizare a specialităţilor, 5.000 lei de fiecare specialitate şi formă farmaceutică. D. M. 3.667.

23. Consiliul de Miniştri extinde decretul-lege Nr. 527 din 1939, privitor la abatoare. J. C. M. 1.416.

24. Se decide ca toate întreprinderile impozabile la cifra de afaceri să prezinte la cererea agenţilor fiscului registrul de: bonuri de ieşire şi intrare, notele zilnice de producţie. D. M. 71.110.

26. Prin legea pentru valorificarea lânei se prevede că nimeni nu va putea obţine lână indigenă decât pe bază de contracte încheiate cu Institutul naţional al cooperaţiei sau Uniunea centrală a sindicatelor agricole, la preţuri ce se vor fixa ulterior. D. R. 2.058.

26. Se fixează pentru exerciţiul 1939/40, veniturile şi cheltuielile stabilimentelor industriale ale armatei, astfel:

Pirotehnia armatei, venituri 474 milioane, cheltuieli, idem;

Arsenalul armatei, venituri şi cheltuieli 459 milioane;

Fabrica de pulberi, venituri şi cheltuieli 155 milioane;

Fabrica de materiale de producţie, venituri şi cheltuieli 54 milioane. D. R. 1.858.

31. Consiliul de Miniştri aprobă modificări în tariful local de mărfuri pentru transporturile pe linia Câlnic-Caransebeş, sau Ilva-Mică-Floreni. J. C. M. 1.276.

A N E X E*)

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
						Valoarea transacţiilor comerciale de gros [1])								
Total	miliarde lei	1939	15,4	17,4	17,9	14,2								
		1938	12,0	13,8	18,6	14,4	15,2	14,7	15,6	16,8	14,1	17,6	20,1	17,0
		1937	12,9	13,1	19,7	18,6	15,1	15,0	16,5	19,0	18,4	19,9	20,4	16,6
Externe	"	1939	*3,4*	*3,4*	*4,0*	*3,4*								
		*) 1938	3,0	3,1	3,9	2,9	3,3	3,4	3,2	3,6	3,2	3,3	3,9	3,4
		1937	2,6	3,0	3,9	4,1	4,1	3,8	3,9	4,5	4,3	4,7	5,2	4,5
Interne	"	1939	*12,0*	*14,0*	*13,9*	*10,8*								
		*) 1938	9,0	10,7	14,7	11,5	11,9	11,3	12,4	13,2	11,9	14,3	16,2	13,6
		1937	10,3	10,1	15,7	14,5	11,0	11,2	12,6	14,5	14,1	15,2	15,2	12,1
A. *Bunuri de consum*						Vânzări interne de gros								
Făină	mii tone	1939	60,2	54,0	70,6	53,9								
		1938	42,7	45,9	62,6	59,1	58,5	54,8	49,4	71,5	69,0	62,6	71,1	61,4
		1937	40,2	45,2	54,0	59,1	46,5	52,3	54,9	63,6	61,7	57,4	62,9	58,6
Carne [2])	tone	1939	14.438	*) 13.204	15.681									
		1938	12.483	11.906	13.500	12.235	12.965	13.381	12.223	13.776	16.329	17,553	18.254	15.843
		1937	12.775	13.092	14.955	14.316	13.458	14.117	13.263	13.195	15.377	16.990	16.202	14.914
Zahăr	"	1939	7.868	9.899	16.145	6.037								
		1938	6.469	7.263	12.328	8.626	7.852	9.556	10.641	7.848	7.599	11.119	9.460	9.410
		1937	8.509	9.366	8.627	10.176	6.303	8.784	10.526	9.312	7.372	7.269	9.933	8.312
Tutun	"	1939	891,5	866,1	978,2	993,2								
		1938	860,2	822,8	1.020,6	979,6	987,5	1.031,6	1.099,3	1.091,5	1056,8	1.071,8	1.014,1	1.048,1
		1937	812,5	778,3	924,3	1.011,4	989,9	1.038,7	1.106,2	1.059,4	1.047,0	1.041,1	1.000,3	1.048,3
Glucoză	"	1939	486	540	418	328								
		1938	318	385	527	377	422	343	389	350	425	554	692	549
		1937	337	489	473	396	373	272	324	330	362	602	532	543
Spirt în parfumerii	mii grade dal.	1939	114,1	208,8	243,0	152,8								
		1938	85,2	177,2	398,7	273,6	436,2	208,2	221,0	136,5	258,2	233,0	301,0	362,3
		1937	171,6	278,1	372,6	231,4	226,0	196,5	251,7	195,8	283.8	344,0	257,5	361,3
B. *Mijloace de producţie*														
Fier şi oţel laminat	tone	1939	11.050	15.366	21.004	16.718								
		1938	11.769	12.966	20.088	14.919	16.317	14.899	17.016	19.042	20.841	17.817	18.259	11.068
		1937	—	—	—	15.300	15.872	14.939	18.646	17.222	19.097	20.261	20.581	17.106
Tablă neagră subţire [3])	"	1939	2.083	1.612	1.504	875								
		1938	1.501	771	1.217	1.406	1.000	2.495	1.736	1.696	1.862	1.392	1.907	1.095
		1937	1.502	2.179	2.079	1.896	1.000	1.735	1.402	2.574	1.678	2.304	1.598	791
Tablă galvanizată [3])	"	1939	1.212	1.378	1.451	277								
		1938	290	636	1.757	1.460	710	1.676	1.655	2.033	1.420	891	586	347
		1937	1.065	1.266	2.761	1.390	711	1.362	1.014	2.105	1.545	1.106	265	332
Tucerie [3])	"	1939	485	424	269	114								
		1938	247	235	720	461	493	500	420	389	572	219	191	147
		1937	494	1.412	1.119	542	885	397	428	746	353	342	451	105

NOTE. *) Cifrele pe ultimele trei luni sunt totdeauna provizorii.
Cifrele culese cu cursiv sunt cu totul preliminarii.
Cifrele precedate de un asteric sunt rectificate.

[1]) Tranzacţiile totale sunt calculate pe baza vânzărilor timbrului de 2 ‰ care se aplică la toate transacţiile de gros. Cu începere dela 1 Aprilie 1938 s'a calculat pe baza timbrului de 3‰, iar din Aprilie 1939, pe baza timbrului de 4‰. Tranzacţiile externe reprezintă valoarea exportului şi a importului, iar cele interne sunt calculate prin diferenţă.

[2]) Consumul de carne s'a calculat pe baza numărului de vite tăiate, înmulţit cu greutatea medie pe unitate. S'au calculat numai tăierile în oraşe, cifrele tăierilor la sate fiind susceptibile de erori importante.

[3]) Fără import.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Radiatoare de fontă pentru locuinţe [1])	tone	1939	90	331	269	54								
		1938	125	128	47	93	114	115	260	236	128	138	182	141
		1937	88	201	242	168	185	193	221	233	204	225	224	58
Cherestea [2])....	mii tone	1939	*58,4*	*93,1*	*91,6*	64,9								
		1938	58,1	66,3	121,1	103,3	115,6	109,0	105,5	107,6	116,2	79,8	103,3	*) 73,0
		1937	49,0	75,8	128,1	139,7	113,0	111,0	97,0	106,9	148,9	104,7	107,0	81,7
Ciment	„	1939	5,5	13,0	21,2	25,6								
		1938	4,5	9,4	34,0	44,8	50,8	49,5	48,9	59,8	63,7	42,7	36,0	11,1
		1937	4,3	9,0	38,1	43,0	39,7	49,7	53,8	58,8	57,1	42,7	41,0	11,4
Hârtie, cartoane	tone	1939	4.618	4.435	5.817	3.923								
		1938	5.363	5.495	6.670	5.318	5.633	6.310	5.298	5.578	5.266	5.023	5.223	5.680
		1937	4.713	5.446	6.516	6.181	5.377	6.128	6.478	5.456	6.578	5.084	6.861	6.394
Sodă caustică ..	„	1939	1.130	1.113	721	464								
		1938	1.001	614	909	652	1.003	800	1.074	827	900	585	1.500	1.056
		1937	945	707	604	1.044	669	811	757	947	951	725	1.185	1.242
Explozivi [3])	„	1939	87,1	59,6	164,8	82,3								
		1938	77,5	70,2	108,9	71,3	122,7	90,9	89,9	98,7	120,8	119,9	90,0	125,0
		1937	69,2	70,1	80,9	88,9	101,6	67,5	108,6	82,4	98,7	69,7	112,5	85,3
C. *Combustibil*														
Produse petrolifere	mii tone	1939	171,8	148,9	151,0	134,2								
		1938	140,1	141,9	140,6	131,2	128,3	127,6	89,8	151,4	152,3	154,6	168,3	148,2
		1937	136,9	131,5	146,2	114,9	108,2	111,8	123,0	137,4	134,0	136,4	169,3	170,9
Benzină	„	1939	9,8	8,9	13,0	10,7								
		1938	8,7	8,8	10,3	10,7	12,1	13,0	17,6	17,9	16,0	13,4	13,9	11,0
		1937	7,4	6,6	10,4	10,1	9,3	11,1	14,4	15,6	13,4	12,2	11,5	9,7
Lampant	„	1939	20,8	15,0	15,5	11,6								
		1938	12,9	19,6	15,1	10,4	10,2	10,0	10 5	15,3	17,2	18,1	23,9	18,9
		1937	16,4	13,5	15,4	9,9	7,9	8,4	11,6	15,2	15,1	15,4	22,7	23.0
Motorină	„	1939	10,5	10,1	10,8	9,4								
		1938	7,3	8,4	10,0	9,2	8,3	8,8	9,7	11,1	11,6	10,0	12,2	10,7
		1937	8,3	8,0	11,5	8,2	6,6	7,2	8,5	11,5	9,1	9,4	11,5	11,4
Păcură	„	1939	100,8	93,3	94,6	86,3								
		1938	86,4	83,7	86,6	88,0	84,8	82,7	37,4	91,3	88,8	94,2	97,6	79,5
		1937	82,0	85,2	91,5	72,1	72,3	72,0	74,9	80,6	80,3	82,6	100,5	101,8
Cărbuni [4])	„	1939	*43,4*	*50,9*	*47,2*	*44,3*								
		1938	56,7	39,4	56,1	45,9	50,7	47,3	56,0	60,2	52,3	60,1	61,3	48,1
		1937	43,6	38,2	50,0	38,0	33,4	46,2	48,8	47,1	49,1	40,6	53,7	60,3
Lemne de foc [4]).	„	1939	*212,9*	*154,9*	*159,3*	114,1								
		1938	285,1	192,9	179,3	111,5	185,9	281,3	482,1	566,4	482,6	316,0	334,8	257,1
		1937	251,1	220,5	179,1		138,7	260,3	404,8	410,5	351,7	245,5	294,1	300,8
Electricitate....	milioane Kwo	1939	43,3	*40,4*	42,4									
		1938	40,5	31,6	38,6	34,4	31,8	30,9	30,9	32,3	38,0	41,7	42,8	44,5
		1937	37,9	34,9	36,1	33,2	31,9	31,9	30,2	33,7	36,8	39,6	40,2	40,4

*) Cifre rectificate.

1) Fără import.

2) Vânzările de cherestea reprezintă transportul local pe căile ferate plus 20 %, după datele oficiale, în afară de ultima lună, care au fost calculate în baza osiilor încărcate.

3) Reprezintă cantităţile de explozivi utilizaţi în industria minieră şi pentru vânat.

4) Reprezintă traficul intern civil pe căile ferate, în afară de ultimele luni, când cifra traficului este calculată pe baza numărului osiilor încărcate.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Cantităţi exportate														
Grâu [1])	mii tone	1939	116,3	88,3	62,0	77,9								
		1938	45,6	61,9	77,5	42,3	29,3	24,7	33,7	104,6	54,4	100,3	216,8	173,3
		1937	43,0	28,2	37,3	169,1	100,9	19,7	35,3	112,9	125,8	162,1	107,3	58,6
Secară [1])	"	1939	0,5	0,7	7,8	9,3								
		1938	5,2	3,2	2,6	1,9	4,8	2,2	0,3	—	0,1	0,6	0,6	3,2
		1937	3,6	9,0	21,1	27,1	18,2	9,2	5,8	41,9	51,7	27,7	25,3	19,0
Porumb [1])	"	1939	40,7	63,6	57,9	48,8								
		1938	0,2	—	3,9	17,2	32,0	25,5	9,3	8,7	8,6	9,5	65,5	73,9
		1937	52,3	67,2	80,3	107,3	82,0	94,0	35,5	0,2	0,1	—	2,7	1,6
Orz [1])	"	1939	4,7	2,5	2,8	11,5								
		1938	6,2	11,3	20,7	14,3	5,0	2,5	6,3	53,8	22,3	8,1	10,1	17,1
		1937	31,5	20 2	12,5	27,0	33,5	15,4	11,9	41,4	51,9	27,9	23,1	20,9
Seminţe oleaginoase [1])	"	1939	12,9	8,7	10,7	6,6								
		1938	4,7	6,5	9,3	4,3	3,4	2,3	7,9	6,2	7,0	8,2	8,5	10,4
		1937	5,0	3,4	5,1	4,7	6,8	3,5	10,1	7,9	7,4	6,8	6,2	5,5
Turte oleaginoase [1])	"	1939	6,4	5,4	4,4	7,2								
		1938	4,0	5,5	5,1	8,1	13,8	8,0	8,1	6,4	6,2	5,0	10,9	10,8
		1937	11,0	7,1	12,1	9,6	9,9	9,0	7,9	7,0	9,1	8,5	10,0	11,5
Bovine [2])	număr mii	1939	5,9	5,7	6,2	4,6								
		1938	3,5	5,0	4,6	3,0	3,4	1,9	0,8	1,7	2,7	4,7	4,2	4,6
		1937	3,0	3,7	4,8	4,7	3,9	2,1	3,5	3,1	3,0	3,2	3,5	5,2
Porci [2])	"	1939	18,4	7,5	9,0	13,7								
		1938	12,8	11,9	6,1	8,1	12,9	16,5	11,8	25,1	22,2	23,9	18,2	27,6
		1937	11,6	10,5	9,7	12,5	9,9	11,2	16,0	19,5	20,9	22,4	23,4	22,1
Cherestea	mii tone	1939	45,4	38,8	55,5	62,5								
		1938	22,0	24,5	49,0	41,7	60,5	61,1	70,4	72,2	59,9	53,7	64,7	65,5
		1937	54,8	42,0	62,9	61,7	86,9	85,0	94,0	65,0	67,1	54,4	82,8	76,8
Benzină [3])	"	1939	113,8	120,6	146,5	177,9								
		1938	100,8	106,9	105,1	146,2	139,2	151,9	168,8	142,7	124,4	169,9	112,9	118,0
		1937	132,4	176,2	166,2	117,0	145,0	179,6	184,1	176,5	122,0	145,7	121,0	102,2
Petrol lampant [3])	"	1939	69,8	78,5	92,2	77,2								
		1938	46,7	52,5	74,2	64,4	84,3	82,3	80,3	88,6	73,7	51,7	78,2	42,8
		1937	69,0	77,8	102,3	55,1	82,1	70,5	68,8	90,9	75,4	86,7	51,7	54,7
Motorină [3])	"	1939	50,8	55,1	47,9	77,3								
		1938	48,7	62,8	60,5	66,5	66,9	69,6	76,8	57,0	72,1	82,8	53,3	48,9
		1937	106,7	70,8	70,3	67,1	91,6	72,0	83,5	71,2	46,1	51,8	67,4	48,9
Păcură [3])	"	1939	85,7	81,8	75,9	68,6								
		1938	45,3	51,7	83,5	56,7	87,8	83,3	93,0	70,3	59,4	87,6	95,4	101,7
		1937	98,3	108,1	116,6	159,3	133,9	173,9	137,2	130,0	110,0	101,4	86,1	90,4
Ţiţeiu [3])	"	1939	11,3	44,5	38,8	39,4								
		1938	7,7	31,2	55,8	32,5	41,4	21,1	35,8	33,2	15,4	16,0	29,3	15,1
		1937	37,0	10,5	42,3	32,8	38,3	32,5	55.5	65,3	46,2	41,2	10,2	—
Total produse petrolifere [3]) .	"	1939	336,9	383,4	410,5	444,2								
		1938	251,7	313,1	389,0	370,9	427,7	412,3	462,6	400,0	344,9	412,0	375,3	340,1
		1937	446,3	447,9	503,0	437,6	500,4	536,9	532,0	539,2	402,6	429,5	342 1	301,4

*) Cifre rectificate.
[1]) După statistica oficială a comerţului exterior, în afară de ultimele trei luni, comunicate de Institutul naţional de export.
[2]) După „Sindicatul exportatorilor de animale şi carne proaspătă".
[3]) După „Moniteur du Pétrol Roumain", în afară de ultimele două luni comunicate de Institutul naţional de export care constituesc cifre preliminare.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Transporturi şi comunicaţii														
Trafic total pe căile ferate	mii osii încărcate	1939	*237,4*	*252,2*	*245,5*									
		1938	233,4	219.5	275,2	233,5	281,8	236,8	324,6	383,5	343,2	*345,6*	*368,9*	*258,0*
		1937	231,2	240,6	292,8	266,2	247,3	285,4	318,7	345,9	338,4	309,5	361,8	268,4
Trafic pentru export	mii osii încărcate	1939	*82,1*	*77,4*	*60,6*									
		1938	68,2	57,7	62,3	61,8	71,4	63,7	74,4	96,0	78,9	74,8	*89,9*	*66,1*
		1937	87,4	81,6	100,8	88,6	75,3	83,5	83,5	99,6	97,6	82,1	89,7	67,3
Trafic intern şi import	„	1939	*155,3*	*174,8*	*185,0*									
		1938	165,2	161,8	212,9	171,7	210,4	223,1	250,2	287,4	270,3	*270,9*	*279,0*	*192,0*
		1937	143,8	159,0	192,0	177,6	172,1	201,9	235,3	246,4	240,8	227,4	272,1	201,1
Trafic de călători	mii	1939	3830	*3,074*										
		1938	3.683	3.134	3.705	4.162	3.719	3.713	4.947	5.109	4.190	3.922	*3.666*	*4 198*
		1937	3.204	2.618	3.201	3.500	3.699	3.584	4.307	4.468	3.461	3.467	3.106	4.165
Total venituri C. F. R., din care:	milioane lei	1939	1.001,9	889,9										
		1938	780,9	764,4	1.023,0	872,1	953,9	986,9	1.161,7	1.268,8	1.150,8	1.055,4	*1.241,3*	*976,1*
		1937	704,7	716,0	943,2	914,8	895,4	951,0	1.079,2	1.162,8	1.090,1	1.052,4	1.117,6	956,7
Venituri mărfuri	„	1939	672,6	612,5										
		1938	509,6	495,2	728,5	562,0	654,6	683,0	766,1	858,5	735,5	713,6	909,6	660,9
		1937	479,7	514,5	650,9	631,3	570,4	666,5	701,9	775,8	765,3	716,4	833.0	669,2
Venituri călători	„	1939	254,6	216,1										
		1938	246,5	229,0	276,1	269,8	270,7	275,8	363,8	375,9	270,6	275,9	267,5	255,7
		1937	216,9	179,8	225,3	252,2	293,7	261,6	353.6	354,8	293,8	297,8	247,7	262,2
Convorbiri telefonice internaţionale sosite	mii	1939	12,8	12,4	15,6	12,0								
		1938	12,0	11,2	12,3	12,6	15,2	11,8	12,8	11,9	14,9	13,4	13,4	15,3
		1937	12,4	14,4	14,1	15,3	13,4	13,9	14,0	14,2	14,8	15,1	16,1	14,4
Convorbiri interurbane	„	1939	573,9	592,3	823,4	658,6								
		1938	547,9	605,5	640,9	601,8	612,4	616,0	693,4	738,9	675,7	656,8	660,9	591,3
		1937	463,9	507,0	512,3	617,4	517,9	566,6	583.3	630,8	638,9	745,3	660,4	681,6
Producţia industrială														
Industria manufacturieră	1927=100	1939	134,9	156,7	172,0	137,2								
		1938	120,2	127,1	158,6	132,5	153,4	148,8	156,8	173,0	173,4	179,9	178,6	174,0
		1937	139,5	150,6	163,6	165,4	145,1	142,8	183,0	177,6	178,5	166,6	168,4	153,7
Ţiţeiu	mii tone	1939	536,1	496,7	537,5	*509,7*								
		1938	562,1	512,1	572,9	560,4	571,2	550,2	563.8	556,7	534,5	550,4	525,2	541,9
		1937	653,2	577,6	629,5	605,3	615,8	568,7	587,9	588,8	583,1	591,1	570,2	570 '0
Metri foraţi . .	mii	1939	17,9	*16,6*	20,4	*20,0*								
		1338	27,7	27,9	25,1	31,3	24,6	23,1	24,1	22,2	20,7	21,5	14,7	12,9
		1937	28,7	37,2	38,2	31,7	35,2	37,2	34,1	26,4	29,4	32,7	23,6	27,1
Metalurgie . . a) semifabricate	1928=100	1938	171,0	176,4	160,3	161,0	178,5	171,1	188,2	193,6	192.5	197,3	201,3	201,1
		1937	145,0	158,3	165,3	158,5	162,5	156,5	164,9	161,6	160,1	170,0	176,1	175,7
		1936	126,1	140,9	144,9	140,0	134,9	133,5	159,5	144,0	150,5	162,6	135,9	126,3
b) laminate	1928=100	1938	127,2	132,1	158,1	134,2	141,8	133,2	134,7	164,9	171,9	170,5	169,7	133,3
		1937	113,0	138,2	149,5	136,4	124,1	133,9	165,7	160,9	135,9	168,7	144,4	128,4
		1936	107,2	137,1	142,5	130,9	154,8	122,4	152,1	119,0	147,2	167,2	148,9	118,7
Cherestea . . .	1928=100	1939	70,8	*85,3*	90,3	92,3								
		1938	54,0	74,2	88,7	65,6	71,8	70,7	82,8	91,0	80,3	76,4	86,8	67,3
		1937	65,5	85,0	98,3	95.9	88,5	84,7	106,2	100,1	102,7	88,5	91,7	60,9

*) Cifre rectificate.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Textilă . . .	1928=100	1939	145,7	188,3	193,7	132,7								
		1938	138,8	138,5	180,2	142,5	169,9	163,4	190,5	194,8	195,2	194,4	196,3	192,6
		1937	171,5	203,3	197,6	194,2	167,9	177,4	203,6	202,6	202,9	212,6	233,9	226,4
Pielărie	1928=100	1939	160,3	169,5	186,8	145,6								
		1938	110,9	113,3	158,9	124 0	141,7	156,6	128,1	149,3	167,3	230,2	164,9	160,3
		1937	152,4	131,3	145,5	157,1	133,6	112,3	121,5	124,9	118,9	149,4	137,4	133,5
Hârtie	tone	1939	5.290	4.351	4.600	5.531								
		1938	5.307	6.280	6.942	1.553	2.307	5.712	5.848	6.509	6.339	5.730	5.573	5.019
		1937	4.892	5.439	6.581	6.504	5.950	6.135	6.702	5.696	6.726	6.634	6.668	6.302
Construcţii în Bucureşti, m² autorizaţi	mii	1939	4,7	15,3	25,5	16,4								
		1938	21,0	12,6	37,1	31,5	53,2	57,3	37,8	54,4	56,7	33,2	40,5	3,1
		1937	5,3	15,2	29,8	66,7	66,4	58,1	69,4	77,2	26,5	40,1	14,4	9,2
P r e ţ u r i l e														
Indice general de gros	1929=100	1939	82,9	82,8	82,4	84,0	84.9							
		1938	78,7	78,4	78,8	78,9	80,3	80,3	75,9	76,6	77,2	76,0	78,3	80,5
		1937	73,9	74,6	74,6	78,5	80,2	80,0	80,7	80,3	78,9	79,2	78,5	78,7
Indice agricol .	1929=100	1939	72,0	71,7	70,5	72,1	73,4							
		1938	68,2	67,6	68,6	68,4	72,3	72,5	63,9	64,0	64,0	63,4	64,2	67,9
		1937	61,6	62,9	61,5	64,7	67,1	65,9	66,2	65,5	65,3	65,1	63,8	65,8
Indice industrial	1929=100	1939	94,9	95,5	95,5	97,5	98,3							
		1938	90,6	90,1	90,0	89,8	89,0	89,1	88,6	89,9	90,8	90,7	93,0	93,9
		1937	87,7	88,7	90,6	95,0	96,1	97,0	98,1	97,5	94,5	95,5	95,4	93,6
Indice al preţurilor de detaliu [1])	1933=100	1939	130,9	132,5	131,5	130,5	132,6							
		1938	136,6	134,1	132,3	136,1	134,7	136,5	129,6	129,0	131,1	131,4	132,8	132,1
		1937	111,1	112,6	111,1	114,2	118,6	116,1	118,1	122,2	125,2	127,7	129,5	132,4
Costul vieţii Bucureşti [2])	1933=100	1939	125,0	126,3	125,7	125,4	128,0							
		1938	125,1	123,7	123,5	126,0	125,2	126,2	122,4	121,7	123,1	124,3	125,6	125,5
		1937	102,9	104,0	103,9	106,2	110,6	111,2	111,8	114,2	115,4	118,9	120,6	122,6
Grâu—Brăila .	lei/chintal	1939	462	446	439	413	423							
		1938	530	532	537	532	561	565	430	410	390	384	391	412
		1937	480	490	501	533	527	500	506	490	518	540	520	515
Grâu-Liverpool	şilingi/100 lbs.	1939	4.8$^{3}/_{8}$	4.6.$^{5}/_{8}$	4.4$^{7}/_{8}$	4.4$^{1}/_{2}$	4.7							
		1938	7.7.$^{1}/_{2}$	7.7	7.0$^{3}/_{4}$	6.9$^{1}/_{4}$	6.5$^{1}/_{2}$	6.3$^{1}/_{2}$	6.5	5.2$^{2}/_{5}$	5.1$^{7}/_{8}$	4.9 $^{7}/_{8}$	4.3$^{6}/_{8}$	4.8$^{3}/_{4}$
		1937	8.6.$^{1}/_{2}$	8.6	8.7	9.7$^{1}/_{2}$	9.6	8.8$^{1}/_{2}$	9.6$^{3}/_{4}$	8.6$^{1}/_{2}$	8.8$^{3}/_{4}$	8.10$^{1}/_{2}$	8.1	7.7$^{1}/_{4}$
Porumb—Brăila	lei/chintal	1939	418	394	381	394	408							
		1938	280	278	294	305	347	348	342	336	355	346	346	403
		1937	267	291	265	279	295	309	328	339	331	321	242	285
Porumb—Liverpool (La Plata)	şilingi/480 lbs	1939	27.1$^{1}/_{4}$	25.0$^{1}/_{4}$	24.6$^{1}/_{2}$	23.3$^{3}/_{4}$								
		1938	32.8$^{1}/_{4}$	32.8	28.1$^{3}/_{4}$	29.5	28.8$^{1}/_{2}$	26.9$^{1}/_{2}$	27.6$^{1}/_{2}$	25	24.1	23.1$^{1}/_{2}$	22.10$^{1}/_{2}$	26.4$^{4}/_{5}$
		1937	23.4	24.3	25.6	26.10	26.4	25.6	26.6	26.5	27.6	27.7$^{3}/_{4}$	28.0	29.11
Orz—Brăila . .	lei/chintal	1939	379	371	360	358	392							
		1938	375	384	391	383	395	379	294	291	290	294	305	358
		1937	352	359	342	350	355	369	358	336	342	358	363	363
Secară—Brăila	lei/chintal	1939	342	365	349	341	314							
		1938	470	465	458	433	442	430	255	255	261	245	271	299
		1937	382	435	448	475	497	487	464	470	450	454	460	472
Benzină fob. Constanţa [3])	şilingi/tona	1939	56 6	56/7	56/9	57/2$^{1}/_{2}$	57/5							
		1938	55/7	52/4	45 2	44/0	46/7	48/5	53/5	53/3	56 4	59/2	59/2	57$^{1}/_{4}$
		1937	58/10	60,6	64/7	59/7	58/3	59/4	64/11	64/3	60/8	58/6	58/6	56/9

*) Cifre rectificate.
[1]) Cuprinde numai produse alimentare şi combustibil; comunicat de Institutul central de statistică.
[2]) Cuprinde alimentare, îmbrăcăminte, încălţăminte, combustibil; comunicat de Institutul central de statistică.
[3]) După „Moniteur du Petrol Roumain".

Wyższa Szkoła Ekonomiczna Biblioteka Główna

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Lampant fob. Constanţa ¹)	şilingi tona	1939	34/7	37/11	39/3½	42/0½	41/7							
		1938	45/6	42/8	35/8	32/0	30/0	29/6	34/3	34/2	35/7½	38/3	38/3	36/0
		1937	40/3	44/6	47/2	45/10	43/11	41/4	45/8	45/8	45/7	46/9	47/05	46/8
Motorină fob. Constanţa ¹)	„	1939	34/2	38/4	39/3½	42/2	42/5							
		1938	38 11	38/2	34/1	32/5	31/3	31/0	32/6	31/8	31/7	32/9	34/1	33/½
		1937	33,6	37/7	42/8	41/9	42/4	43/2	45 8	44/7	41/11	39/9	40/3	38/11
Păcură fob. Constanţa ¹)	„	1939	20/4	24/8	25/11½	29/1½	29/7							
		1938	30/5	27/3	22/5	20/7	19/3	19/9	20/3	19/6	18 7½	18/4½	18/3½	18/3
		1937	17/7	18/7	20/11	21/2	21/11	22/11	27/12	31/09	30/15	30/8	32/03	32/0
Moneda şi creditul														
Total mijloace de plată ²)	miliarde lei	1939	48,2	48,0	51'2	51,0								
		1938	42,1	42,5	43,2	43,2	43,0	42,5	42,2	43.9	46,8	46,9	46,4	48,4
		1937	32,9	32,6	33,4	34,7	34,0	33,9	34,8	35,3	35,9	36,5	39,5	41,9
Bilete în circulaţie	„	1939	34,1	34,0	38,3	39,2								
		1938	30,1	30,7	30,7	30,6	30,2	30,1	29,6	31,0	35,7	34,6	33,7	34,9
		1937	24,9	24,9	25,9	26,8	26,2	26,1	26,5	26,8	27,4	27,9	28,1	29,4
Volumul plăţilor bancare ³)	„	1939	49,9	42,9	63,2	44,0								
		1938	36,7	28,1	38,2	36,4	38,9	43,4	41,9	48,5	56,1	41,8	52,8	50,6
		1937	31,0	26,7	36,3	33,9	31,3	33,3	41,0	41,6	43,3	41,0	45,3	41,6
Depuneri şi conturi curente ⁴)	„	1939	*32,7*	*31,9*	28,1	27,8								
		1938	26,7	26,5	26,9	28,7	29,2	29,4	*29,9*	*30,4*	*24,7*	*27,9*	*29,6*	*31,5*
		1937	24,5	24,3	23,9	25,4	26,4	26,7	27,6	27,8	28,0	28,4	29,2	29,3
Avansuri B. N. R. către piaţă	milioane lei	1939	15.168	14.749	17.387	17.488	17.365							
		1938	9.262	9.515	9.451	9.686	9.655	10.354	10.540	11.978	14.143	15.003	14.868	15.777
		1937	10.162	9.967	9.883	9.769	9.526	9.298	9.243	9.600	9.890	9.572	9.279	9.102
Piaţa capitalurilor														
Emisiuni noi de acţiuni	milioane lei	1939	23,0	98,0	80,0	8,0								
		1938	22,1	50,2	310,5	1,0	27,0	82,4	107,7	24,1	62,6	70,5	34,9	382,0
		1937	21,0	23,2	55,2	114,9	30,5	53,5	1.780,0	20,1	79,1	25,5	165,5	*) 73,3
Majorări de capitaluri	„	1939	686,9	23,2	112,3	117,3								
		1938	408,1	169,5	414,7	21,1	57,3	225,0	578,4	908,1	40,6	50,5	268,8	524,3
		1937	271,8	18,6	109,0	299,9	172,8	105,4	245,4	83,8	105,0	295,0	177,5	339,2
Total emisiuni şi majorări	„	1939	709,9	121,2	192,3	125,3								
		1938	430,2	219,7	725,2	22,1	84,3	307,4	686,1	932,1	103,2	121,0	303,7	906,3
		1937	292,8	41,8	164,2	414,8	203,3	158,9	2.025,4	103,9	184,1	320,5	343,0	*) 412,5
Transacţii pe rente	„	1939	283,6	368,3	417,8	221,6								
		1938	377,4	394,2	506,2	380,9	786,1	318,0	393,1	314,0	457,3	485,8	*296,7*	*259,5*
		1937	251,8	234,6	338,4	291,7	242,4	204,7	275,1	278,4	379,5	349,7	475,8	443,0
Transacţii pe acţiuni	„	1939	152,1	164,2	308,6	143,0								
		1938	97,6	125,2	72,4	126,0	159,0	135,0	94,5	71,0	143,5	114,9	*123,3*	*73,9*
		1937	118,3	209,8	146,5	93,8	68,1	99,1	54,8	88,1	109,0	98,1	79,5	80,6
Indicele cursului rentelor	1930=100	1939	96,9	96,6	96,5	94,8	94,2							
		1938	83,3	83,3	86,9	88,5	91,3	94,3	98,5	97,1	94,3	93,2	92,9	93,9
		1937	67,5	72,1	76,9	78,8	78,4	80,4	80,5	77,9	80,7	83,8	85,1	83,4
Indicele cursului acţiunilor	1929=100	1939	62,0	62,7	63,7	63,3	62,5							
		1938	59,4	60,0	59,0	58,8	62,2	62,7	62,5	63,9	60,0	59,8	61,7	61,1
		1937	62,3	66,3	67,8	67,1	63,2	61,5	64,0	65,4	65,7	66,8	64,4	64,1

*) Cifre rectificate.
¹) După „Moniteur du Pétrol Roumain"
²) Cuprinde: bilete în circulaţie, monedă metalică în circulaţie şi conturi curente creditoare particulare la Banca Naţională.
³) Cuprinde: Cecuri certificate emise, total viramente, cecuri poştale, compensaţii.
⁴) Evaluări, pentru 40 de bănci, cu capital de peste 40 milioane lei.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Încasări bugetare														
Incasări totale, dintre care (¹):	milioane lei	1939	2.908,4	3.024,3	3.822,6	2.701,1								
		1938	2.292,0	2.344,2	4.384,6	2.402,0	2.951,1	2.868,2	3.232,8	3.365,7	3.164,9	3.187,7	3.324,2	2.938,7
		1937	2.043,8	2.496,9	3.297,6	2.163,1	2.516,9	2.504,7	2.937,8	2.768,2	2.748,3	2.733,3	3.087,8	2.781,9
Impozite indirecte	"	1939	1.366,0	1.368,4	1.782.5	1.370,7								
		1938	1.177,5	1.205,7	1.661,0	1.349,1	1.392,8	1.377,2	1.476,0	1.481,2	1.406,4	1.545,0	1.533,8	1.426,7
		1937	1.214,9	1.319 0	1.669,5	1.246,6	1.275,9	1.324,8	1.444,7	1.428,3	1.387,5	1.476,8	1.651,4	1.682,3
Impozite directe	"	1939	572,2	647,6	774,9	387,3								
		1938	390,7	441,5	556,7	313,1	700,2	616,2	758,7	885,1	679,1	666,3	690,0	531,9
		1937	281,4	339,5	432,9	171,2	484,2	375,2	520,2	542,3	440,2	390,9	465,8	326,8
Taxe de timbru şi înregistrare	"	1939	311,5	294,7	368,7	258,4								
		1938	218,8	222,9	307,2	237,2	285,8	263,4	277,5	301,4	281,9	299,6	321,1	309,8
		1937	201,3	200,4	287,6	231,6	213,8	215,8	245,1	230,3	247,0	266,0	284,0	269,0
Taxe pe cifra de afaceri	"	1939	444,2	396,1	537,0	426,8								
		1938	354,3	315,6	453,0	393,7	408,4	406,1	432.3	449,5	451,5	489,5	513,7	495,6
		1937	363,8	349,1	546,3	303,0	376,9	345,3	371,1	364,6	390,1	413,6	440,1	464,8
Comerţ exterior														
Export	milioane lei	1939	1.947,7	2.052,8	1.972,5	2.159.6	2.098,0							
		*) 1938	1.386,0	1.621,6	1.866,9	1.543,9	1.688,1	1.596,8	1.694,6	2.139,8	1.674,8	2.010.2	2.340,6	1.969,2
		1937	1.563,1	1.872,2	2.234,8	2.991,6	2.968,4	2.477,9	2.385,8	2.995,1	2.817,7	3.031,2	3.225,9	2.401,0
Import	"	1939	1.438,6	1.346,2	2 069,6	1.399,6	1.300,2							
		*) 1938	1.629,9	1.528,3	2.065.6	1.341,9	1.593,2	1.793,2	1.524,6	1.498,8	1.497,7	1.283,4	1.539.9	1.471,4
		1937	1.080,6	1.145,3	1.728,7	1.161,6	1.152,7	1.289,2	1.527,7	1.480,2	1.538,0	1.710,1	1.996,1	2.085,6
Sold	"	1939	+509,1	+706,6	−97,1	+ 760,0	+ 797,8							
		*) 1938	−243,9	+ 93,3	−198,7	+ 202,0	+ 94,9	− 196,4	+170,0	+ 641,0	+ 177,1	+ 726,8	+ 800,7	+ 497,8
		1937	+482,5	+726,9	+506,1	+1.830,0	+1.815,7	+1.188,4	+858,1	+1.514.9	+1.279,7	+1.321,1	+1.229,8	+ 316,2
Date internaţionale														
Mersul afacerilor în Statele-Unite după „The Annalist"	Iunie 1930=100	1939	92,2	89,6	*) 90,1	86,9								
		1938	79,5	78,4	77,4	74,1	73,8	74,3	78,9	82,7	85,1	88,8	95,2	*) 95,0
		1937	104,3	105,7	106,9	107,1	109,0	107,8	108,9	111,2	106,5	98,4	87,8	81,4
Mersul afacerilor în Anglia după „The Economist"	1935=100	1939	104,0	105,0	105.5	109,0								
		1938	111,5	110,0	107,0	104,5	102,0	103,0	102,0	102,0	104,0	104,0	101,5	100,5
		1937	107,5	109,5	111,0	109,5	112,5	113,0	111,5	113,5	113,5	113,0	112,5	111,0
Comerţul mondial (Valori aur, după Liga Naţiunilor)	1929=100	1939	*) 37,5	*) 36,6	41,4	37,6								
		1938	42,2	40,3	43,4	39,7	39,6	38,6	38,2	38,7	39,0	40,9	40,7	41,7
		1937	40,8	40,7	46,7	47,6	46,8	48,2	47,4	46,0	46,4	48,5	47,7	48,1
Indicele preţurilor mondiale pentru materiile prime (²)	1929=100	1939	44,0	44,2	44,7	45,0								
		1938	47,4	46,6	45,1	44,2	43,1	42,7	43,6	43,1	42,7	43,2	*) 44,5	*) 44.0
		1937	50,7	51,0	54,0	54,7	54,2	53,6	54,7	53,9	52,7	51,5	49,1	48,1
Bumbac Middling Liverpool	d./lb	1939	5.13	5,39	5,34	5,51								
		1938	5.07	5.17	4.91	5.03	4.37	4.75	5.23	4.94	5.00	5.29	5,34	5.42
		1937	7.58	7.59	8.30	7.48	7.60	7.22	6.56	5.95	5.27	5.10	4.90	4.97
Aramă Londra	£-tona	1939	42.40	42.12	43,40	42,27								
		1938	38.95	40.82	37.90	39.90	33.75	34.56	40.75	40.03	42 12	45.68	43.68	44.45
		1937	51.90	69.03	73.13	57.13	58.06	56.45	56.95	54.90	47.25	43.50	40.50	38.95

*) Cifre rectificate.
¹) Cuprinde încasările la bugetul ordinar, bugetul fondului apărării naţionale şi al primelor valutare şi timbrul aviaţiei.
²) După „Wirtschaft und Statistik", cu baza transformată.

ASOCIAŢIA ROMANEASCĂ PENTRU STUDIUL CONJUNCTURII ECONOMICE

CONDUCEREA: Preşedinte, *Virgil Madgearu;* vicepreşedinte, *Victor Bădulescu;* membri: *Ioan Bujoiu, dr. Sabin Manuilă, Cezar Popescu, Mircea Vulcănescu;* administrator delegat, *Alexandru Neagu;* censori: *Ion Bazgan, dr. G. Georgescu Paul Sterian;* secretar general, *Plutarc Cotaru.*

PUBLICAŢII: *Buletinul trimestrial,* apare în Martie, Iunie, Septemvrie şi Decemvrie.
Buletinul lunar, apare la sfârşitul fiecărei luni.

ABONAMENTE: *Buletinul trimestrial:*

Pentru instituţiuni............. lei 2.000
Individual.................... „ 1.000

Buletinul lunar:

Abonament anual............. „ 300
Costul unui exemplar.......... „ 30

Abonamente colective:

Pentru instituţiuni............. „ 2.200
Individual .... „ 1.200

BUCUREŞTI, STRADA AZILUL DE NOAPTE Nr. 6. TELEFON: 5.29 00

Reproducerea textului sau a seriilor numerice, fără indicarea sursei este interzisă, conform legii proprietăţii literare, artistice şi ştiinţifice.

MONITORUL OFICIAL ŞI IMPRIMERIILE STATULUI
IMPRIMERIA CENTRALĂ — BUCUREŞTI — 1939

C. 18.370.